



Bericht des Portfolio-Managers 1. Semester 2023

Medizintechnik ist aufgrund demografischer Trends sowie des Wunsches nach Lebensqualität und Mobilität bis ins hohe Alter ein langfristiger Wachstumsmarkt. Der MIV Global Medtech Fund investiert weltweit in Aktien überdurchschnittlich profitabler Markt- und Technologieführer der Medizintechnik.



Investieren. In Medizintechnik!

Inhalt

| | |
|---------------------------------------|----|
| Editorial | 5 |
| Management | 8 |
| Anlagestrategie/Nachhaltigkeitsprofil | 9 |
| Portfolio | 10 |
| Performance | 12 |
| Factsheet | 18 |
| Glossar | 21 |

Dieser Bericht ist auch in englischer Sprache erhältlich.

Medizintechnik profitiert nach dem Abebben der Pandemie vom Nachholbedarf und dem anhaltend hohen Innovationsgrad

Die Resultate der meisten Anbieter in der Medizintechnik für das erste Quartal 2023 fielen signifikant über den Erwartungen der Analysten und Investoren aus, was an den Börsen mit deutlichen Kursavancen honoriert wurde. Die wichtigsten Gründe für diese erfreuliche Entwicklung sind die sich akzentuierende Erholung der Anzahl chirurgischer Eingriffe und sonstiger medizinischer Behandlungen nach dem Abebben der Pandemie, die nach wie vor hohe Nachfrage nach Spitalausrüstung, der abnehmende Mangel an Pflegefachkräften im Hauptabsatzmarkt USA, die sich entspannenden Lieferketten, der dank rückläufigen Preisen für Energie, Rohmaterialien und Fracht geringere Kostendruck sowie die zunehmende Durchsetzung höherer Verkaufspreise. Diverse Beteiligungen des Fonds erhöhten folglich bereits im April respektive im Mai anlässlich der Bekanntgabe der ausgezeichneten Ergebnisse im Startquartal sowie des weiterhin erfreulichen Geschäftsverlaufs ihre Prognosen für das Umsatz- und Gewinnwachstum im laufenden Geschäftsjahr. Im Verlauf des zweiten Quartals äusserten sich die Managements bedeutender Unternehmen in der Medizintechnik wie **Medtronic**, **Boston Scientific**, **Stryker**, **Zimmer Biomet** oder **Steris** sowie jene von Spitalketten, Gesundheitsdienstleistern und Krankenversicherern in den USA über die anhaltend positive Entwicklung bezüglich Patientenvolumen und dabei insbesondere in den Bereichen Orthopädie und Kardiologie.

Performance

Die in der Hauptanlagengewährung US-Dollar aufgelegten drei Anteilsklassen des MIV Global Medtech Fund avancierten in der Berichtsperiode um fast 15%. Der US-Dollar büsste im Verhältnis zur Referenzwährung des Anlagefonds, dem Schweizer Franken, 3.3% an Wert ein. Während der japanische Yen aufgrund der anhaltend expansiven Geldpolitik der Bank of Japan 11.7% gegenüber dem Schweizer Franken verlor, notierte der Euro 1.2% und die dänische Krone 1.3% tiefer. Demgegenüber legte das britische Pfund um 2.2% an Wert

zu. Die Nettovermögenswerte der drei Anteilsklassen in EUR gewannen folglich über 12%, jene der drei Anteilsklassen in CHF rund 11% an Wert. Damit verzeichnet der Fonds eine Überrendite von rund einem Prozentpunkt gegenüber seinem Medizintechnik-Benchmark MSCI World Healthcare Equipment & Supplies. Nach den deutlichen Kurseinbussen im Vorjahr generierte die Medizintechnik in der Berichtsperiode eine markant bessere Performance als andere Sektoren der Gesundheitsindustrie wie Biotech, Pharma, Gesundheitsdienstleister («Managed Care») aber auch Laborbedarf. Getrieben durch die Euphorie der Investoren für das Anlagethema künstliche Intelligenz (KI) verzeichneten die Aktien grosskapitalisierter US-Technologieunternehmen unter Führung von Apple, Microsoft, Amazon, Nvidia und Alphabet (Google) im ersten Semester signifikante Kursgewinne. Der globale Aktienindex MSCI World legte deshalb marginal stärker zu als der MIV Global Medtech Fund. Im mehr als fünfzehnjährigen Zeitraum seit der Lancierung des MIV Global Medtech Fund am 11. März 2008 verzeichneten die Fondsanteile der Anteilsklassen P1 (+287%) und I1 (+325%) eine Outperformance im Vergleich zum Benchmark (+278%) sowie insbesondere dem MSCI World (+147%).

Diagnostik / Laborbedarf

Der breit diversifizierte US-Gesundheitskonzern **Abbott Laboratories** überzeugte im Startquartal mit einem Umsatzwachstum des zugrunde liegenden Basisgeschäfts (d.h. ohne COVID-19-Tests) von 10%. Das grösste Geschäftsfeld Medizintechnik verzeichnete dank prozentual zweistelligen Wachstumsraten in den Bereichen Diabetes, Behandlung von strukturellen Herzerkrankungen, implantierbare Herzunterstützungssysteme sowie Neuromodulation eine deutlich über den Erwartungen liegende organische Umsatzsteigerung von 12.4%. Das Unternehmen hatte mit COVID-19-Tests einen Umsatz von USD 7.7 Mrd. im Jahr 2021 und USD 8.4 Mrd. im Jahr 2022 (entsprechend gut 19% des Gesamtumsatzes von USD 43.7 Mrd.) erwirtschaftet. Mit Blick auf

das sukzessive Abebben der Pandemie reduzierte das Management im April seine Prognose für den im laufenden Jahr mit COVID-19-Tests erwarteten Umsatz von initial ca. USD 2 Mrd. auf ungefähr USD 1.5 Mrd. Das Wachstum der drei Geschäftsbereiche Medizintechnik, Medizinische Ernährung und Generika vermag im laufenden Jahr die in der zweitgrössten Division Diagnostik um voraussichtlich rund USD 7 Mrd. tieferen Erlöse mit COVID-19-Tests nicht zu kompensieren. Es ist folglich bei Abbott im Jahr 2023 mit einem deutlichen Umsatz- und Gewinnrückgang zu rechnen. Das Management hob jedoch im April seine Prognose für das Umsatzwachstum unter Ausklammerung der pandemiebedingten Erlöse in diesem Jahr auf einen mindestens hohen einstelligen Prozentwert an. Die Aktien von Abbott Laboratories büssten seit Jahresbeginn knapp 1% an Wert ein. Die beiden US-Konzerne **Danaher** und **Thermo Fisher Scientific** hatten während der Pandemie von der hohen Nachfrage nach COVID-19-Tests sowie nach Bioprocessing-Produkten und -Dienstleistungen zur Herstellung von Impfstoffen und Therapien gegen das Coronavirus profitiert. Nun sind sie vom deutlichen Rückgang dieser Umsätze und Erträge betroffen. Danaher und die deutsche Gesellschaft **Sartorius** spüren zudem im Basisgeschäft den länger als erwartet dauernden Abbau der während der Pandemie aufgebauten Lager bei Bioprocessing-Produkten. Dieser führte in Kombination mit zurückhaltenden Investitionen – insbesondere von unprofitablen Biotechfirmen – zu einer geringeren Nachfrage dieses für die Anbieter im Bereich Laborbedarf wichtigen Wachstumstreibers. Sowohl Danaher als auch Sartorius mussten deshalb im zweiten Quartal ihre Wachstumsprognosen fürs Gesamtjahr reduzieren. Nachdem wir bereits gegen Ende 2021 den überwiegenden Teil der hohen aufgelaufenen Kursgewinne in Danaher realisiert und das Engagement 2022 weiter abgebaut hatten, veräusserten wir in der Berichtsperiode die verbliebene Position. Zudem haben wir die Beteiligung in Thermo Fisher Scientific nahezu halbiert sowie die kleinen Positionen in Sartorius und der US-Firma **West Pharmaceutical Services** verkauft.

Augenheilkunde

Alcon ist der weltweit führende Anbieter in der Augenchirurgie (u.a. Intraokularlinsen zur Behandlung des Grauen Stars) und hält eine starke Marktstellung bei Kontaktlinsen und Augenpflegeprodukten. Mit einem organischen Umsatzwachstum von 9% verzeichnete dieser Konzern ein hervorragendes Startquartal. Das Management erhöhte seine Prognose für das währungsbereinigte Umsatzwachstum im Jahr 2023 von 6% bis 8% auf 7% bis 9% und geht neu von einer Steigerung des währungsbereinigten Gewinns pro Aktie im Bereich von 20% bis 24% aus. Auch **EssilorLuxottica**, der mit Abstand führende Anbieter in der Brillenindustrie (Nr. 1 bei Brillengläsern und Brillenfassungen), glänzte im ersten Quartal mit einem währungsbereinigten Umsatzwachstum von 8.6%, welches deutlich über den Erwartungen von rund 4% ausfiel. Die japanische Gesellschaft **HOYA** erwirtschaftet gut die Hälfte des Konzernumsatzes im Kerngeschäft Augenheilkunde mit dem Verkauf von Brillengläsern (Nr. 2), Kontaktlinsen sowie Intraokularlinsen. Während die Aktien von Alcon, des auf Kontaktlinsen fokussierten US-Unternehmens **CooperCompanies** und **HOYA** seit Jahresbeginn um 17%, 16% bzw. sogar 34% avancierten, vermochten jene von EssilorLuxottica mit einem Plus von 2% nicht mitzuhalten.

Diabetes

Mit Beteiligungen an den beiden auf den attraktiven Wachstumssektor Diabetes fokussierten US-Gesellschaften **DexCom** und **Insulet** sowie den von den breit diversifizierten Konzernen **Abbott Laboratories** und **Medtronic** im Geschäftsfeld Diabetes generierten Umsätzen ist dieser Markt mit einem Anteil von 7.5% unterdessen der viertgrößte im Portfolio des Fonds. DexCom ist der Technologieführer bei Glukosesensoren, welche die Gewebeglukosewerte kontinuierlich messen. Dank anhaltend hohen Verkäufen seiner Glukosesensoren G6 sowie der Markteinführung des 60% kleineren, benutzerfreundlicheren Nachfolgemodells G7 im wichtigen Heimmarkt erzielte das Unternehmen im Startquartal ein organisches Umsatzwachstum von 19%. Ende April hob das Management die prognostizierte Wachstumsrate für das laufende Geschäftsjahr von 15% bis 20% auf 17% bis 21% an. Am Investorentag Ende Juni wurden zudem die langfristigen Finanzziele bis Ende 2025 aktualisiert. Für das Jahr 2025 wurden die Umsatzbandbreite von USD 4.0 bis USD 4.5 Mrd. auf USD 4.6 bis USD 5.1 Mrd. sowie die bereinigte operative Marge von 20% auf 21% erhöht. Insulet generierte dank der äusserst erfolgreichen Markteinführung des automatischen Insulinverabreichungssystems Omnipod 5 im Kernmarkt USA ein währungsbereinigtes Umsatzwachstum von 23.3% im Startquartal. Das Management erhöhte seine Prognose für die währungsbereinigte Steigerung der Erlöse in diesem Jahr von 14% bis 19% auf 18% bis 22%. Dank hohem Wachstum des vor gut einem Jahr auch in den USA zugelassenen, 70% kleineren und genaueren Glukose-Messsystems FreeStyle Libre 3 verzeichnete der Geschäftsbereich Diabetes von Abbott im ersten Quartal eine organische Umsatzsteigerung von 21%. Im Mai gab Medtronic die Absicht bekannt, die im Jahr 2011 gegründete südkoreanische Firma EOFlow im zweiten Semester für ca. USD 738 Mio. zu akquirieren. Deren Hauptprodukt ist die wie ein Einwegpflaster diskret tragbare, schlauchlose Insulinpumpe EOPatch. Während die Aktien von DexCom um 13% zulegten, büsst jene von Insulet 2% an Wert ein.

Spitalausrüstung

Der US-Konzern **Intuitive Surgical** lieferte im Startquartal 312 der durchschnittlich rund USD 1.5 Mio. teuren roboterassistierten Chirurgie-Systeme da Vinci aus, womit die global installierte Basis auf 7'779 stieg. Die Anzahl der weltweit mithilfe der Operationsroboter da Vinci durchgeführten minimalinvasiven chirurgischen Eingriffe im Weichgewebe erhöhte sich im ersten Quartal um signifikant über den Erwartungen liegende 26%. Das Management passte folglich im April seine Prognose für das Wachstum der Anzahl

Prozeduren im Geschäftsjahr 2023 von 12% bis 16% auf 18% bis 21% an. Das Unternehmen generierte bis anhin für jede mittels eines da Vincis durchgeführte Operation einen Erlös von rund USD 1'800 für die benötigten Instrumente und das Zubehör. Das Management plant, den Listenpreis für diesen wiederkehrenden Umsatzbeitrag in den nächsten Monaten um 5% zu erhöhen. Nachdem die Aktien unserer Kernbeteiligung Intuitive Surgical im letzten Jahr 26% an Wert eingebüsst hatten, legten sie in der Berichtsperiode um erfreuliche 29% zu. Das deutsche Unternehmen **Siemens Healthineers** verzeichnete im Kerngeschäftsfeld der bildgebenden Diagnostik (MRT-, CT-, Röntgen-, molekulare Bildgebungs- und Ultraschall-Geräte) im Ende März abgeschlossenen Quartal eine hervorragende organische Umsatzsteigerung von 12.7%. Für das im September endende Geschäftsjahr hält das Management seine Prognose einer Wachstumsrate zwischen 7% und 9% für diesen Bereich aufrecht. Anfang Januar hat das US-Konglomerat General Electric den in der Medizintechnik tätigen Geschäftsbereich **GE HealthCare Technologies** abgespalten und lediglich rund 20% der separat in New York kotierten Aktien vorerst behalten. Wir haben an den ersten beiden Handelstagen eine Beteiligung in der hinter Siemens Healthineers globalen Nr.2 bei MRT-, CT-, Röntgen- und molekularen Bildgebungsgeräten sowie Nr.1 bei Ultraschall-Geräten aufgebaut. Während die Aktien von Siemens Healthineers im ersten Semester 11% zulegten, notierte der Aktienkurs von GE HealthCare Ende Juni mehr als 30% über unserem Einstandspreis. Aufgrund der anhaltend moderaten Wachstumsraten haben wir die Position im US-Konzern **Baxter** nahezu halbiert. Die Aktien verloren seit Jahresbeginn 11% an Wert.

Orthopädie / Endoskopie

Der breit diversifizierte US-Konzern **Stryker** übertraf mit einem organischen Umsatzwachstum von 13.6% im ersten Quartal die Erwartungen deutlich. Das Volumengewinnwachstum trug 12.9 Prozentpunkte und höhere Preise 0.7 Prozentpunkte zu dieser mar-

kanten Steigerungsrate bei. Hervorgehoben wurden die sukzessive Verbesserung der Verfügbarkeit von Komponenten sowie verringerte Einschränkungen in der Lieferkette. Mit Blick auf die anhaltende Erholung der Anzahl orthopädischer Eingriffe sowie die gute Auftragslage im Bereich Spitalausrüstung passte das Management seine Prognose für das organische Umsatzwachstum im Geschäftsjahr 2023 von 7 % bis 8.5 % auf 8 % bis 9 % nach oben an. Die britische Gesellschaft **Smith & Nephew** verzeichnete im Startquartal mit einem organischen Umsatzwachstum von 6.9 % ebenfalls ein erfreuliches Ergebnis, wobei alle drei Geschäftsfelder Orthopädie, Sportmedizin & HNO (Hals-Nasen-Ohren) sowie fortgeschrittene Wundbehandlung die Erwartungen übertrafen. Wir haben die Position in **Smith & Nephew** verdoppelt und wieder ein Engagement in **Zimmer Biomet**, dem weltweit bedeutendsten Produzenten von Knie- und Hüftimplantaten, aufgebaut. Die Aktien unserer langjährigen Kernbeteiligung Stryker legten im ersten Halbjahr um erfreuliche 25 %, jene von **Smith & Nephew** um 14 % zu. Demgegenüber büssten die Aktien des deutlich kleineren, auf die Wirbelsäulen Chirurgie fokussierten Anbieters **Globus Medical** wegen des im Februar angekündigten Zusammenschlusses mit dem weniger wachstumsstarken Konkurrenten NuVasive 20 % an Wert ein.

Kardiologie / Herzchirurgie

Boston Scientific übertraf mit einer organischen Umsatzsteigerung von 14 % im Startquartal sowohl die eigene Projektion als auch sämtliche Erwartungen der Analysten signifikant. Die Gesellschaft erhöhte auch mit Blick auf die attraktive Produktpipeline die Prognose für das Jahr 2023 von 6 % bis 8 % auf 8 % bis 10 %. **Medtronic** übertraf mit einer organischen Steigerung der Erlöse um 5.6 % in seinem Ende April abgeschlossenen vierten Quartal des Fiskaljahres 2023 die Erwartungen. Demgegenüber vermochte die erstmalige Prognose eines organischen Umsatzwachstums im Bereich von 4 % bis 4.5 % für das im nächsten April endende Fiskaljahr 2024 die etwas

höheren Schätzungen der Analysten und Investoren nicht zu erfüllen, was temporär zu Gewinnmitnahmen führte. **Edwards Lifesciences** verzeichnete in dem für fast zwei Drittel des Umsatzes verantwortlichen Kerngeschäftsfeld Transkatheter-Aortenklappen im ersten Quartal ein gegenüber den Vorquartalen beschleunigtes währungsbereinigtes Umsatzwachstum von 10.8 %. Die Aktien von **Medtronic**, **Boston Scientific** und **Edwards Lifesciences** avancierten im ersten Semester um 13 %, 17 % respektive 26 %.

Zahnmedizin / Hörsysteme

Nachdem die Aktien von Unternehmen in den Sektoren Zahnmedizin und Hörsysteme im letzten Jahr hohe Kursverluste erlitten hatten, verzeichneten sie im ersten Halbjahr 2023 eine markante Gegenbewegung. Die Aktien der US-Firma **Align Technology**, dem dominierenden Anbieter von transparenten Zahnsparangen, glänzten dank der Stabilisierung ihres Marktes mit einem Kurssprung von 68 %. Jene der Schweizer Gesellschaft **Straumann**, dem wachstumsstarken Weltmarktführer bei Zahnimplantaten, legten um 37 % zu. Die in der Hörgesundheit tätige dänische Firma **Demant** rapportierte für das erste Quartal ein deutlich über den Erwartungen liegendes organisches Umsatzwachstum von 14 %, wobei der Kernbereich Hörgeräte mit einer Steigerungsrate von 26 % herausragte. Dieses hohe Wachstum war getrieben durch stärkeres Marktwachstum aufgrund der pandemiebedingt aufgestauten Nachfrage, die Gewinnung neuer Kunden, die sehr erfolgreiche Lancierung der neuen Premium-Hörgeräteplattform **Oticon Real** sowie Preiserhöhungen. Basierend auf dem überzeugenden Startquartal und den positiven Aussichten hob das Management bereits Mitte April die Jahresprognose für das organische Umsatzwachstum von 3 % bis 7 % auf 6 % bis 10 % an. **Sonova**, der Schweizer Weltmarktführer bei Hörgeräten, konnte im zweiten Halbjahr des abgelaufenen Finanzjahres (per Ende März 2023) den organisch generierten Umsatz lediglich stabil halten. Gründe dafür waren die

hohe Vorjahresbasis, die Nichtverlängerung des bedeutenden Liefervertrags mit der US-Grosshandelskette **Costco** sowie Marktanteilsverluste. Mit dem Wegfallen der beiden erstgenannten negativen Effekte sowie der Lancierung neuer Produkte sollten sich die Wachstumsraten in der zweiten Hälfte des im März 2024 endenden Fiskaljahres wieder beschleunigen. Während die Aktien von **Demant** mit einem Kurssprung von 50 % glänzten, büssten jene von **Sonova** den Grossteil der bis Mitte Mai erzielten kräftigen Kursgewinne wieder ein und notierten Ende Juni noch 9 % über dem Schlusskurs per Ende 2022. Wir haben bei **Demant** einen kleinen Teil der aufgelaufenen Kursgewinne realisiert, das Engagement in **Sonova** rechtzeitig reduziert und die kleine verbliebene Position in **GN Store Nord**, dem dänischen Produzenten von Hörgeräten und Headsets, im Februar verkauft.

Ausblick

Zusätzlich zu den strukturellen Wachstumstreibern Demografie, Produktinnovation und Emerging Markets profitieren zahlreiche Anbieter in der Medizintechnik nach dem Abebben der Pandemie vom Nachholbedarf bei chirurgischen Eingriffen und sonstigen medizinischen Behandlungen. Zudem dürften sich anziehende Umsätze, Effizienzsteigerungen, rückläufige Kosten sowie das verstärkte Durchsetzen höherer Verkaufspreise in den nächsten Quartalen und 2024 positiv auf die Profitabilität dieser Unternehmen auswirken. Wir sehen deshalb der anstehenden Berichtssaison für das zweite Quartal und dem weiteren Jahresverlauf mit Zuversicht entgegen, wenngleich die Wachstumsraten nicht gleich hoch ausfallen dürften wie jene im Startquartal, welche von der pandemiebedingt tiefen Vorjahresbasis profitierten.

Für den Portfolio-Manager



Jürg Nagel



Goran Lukic

Portfolio-Manager: MIV Asset Management AG

Die MIV Asset Management AG mit Sitz in Zürich ist der Portfolio-Manager des Anlagefonds MIV Global Medtech Fund. Wir konzentrieren uns auf die Verwaltung dieses Fonds und halten keine weiteren Mandate. Die MIV Asset Management AG ist ein von der Eidgenössischen

Finanzmarktaufsicht FINMA bewilligter Vermögensverwalter von kollektiven Kapitalanlagen.

Der Portfolio-Manager führte von der Gründung 1997 bis im März 2008 die Geschäfte der MicroValue AG, einer

Beteiligungsgesellschaft mit dem Anlageschwerpunkt Medizintechnik.

Am 11. März 2008 wurde die MicroValue AG in den neu gegründeten Anlagefonds MIV Global Medtech Fund umgewandelt.



Jürg Nagel *
Seit 2000
Leitung Portfolio-
Management & Marketing
Dipl. Bankfachmann



Goran Lukic *
Seit 2000
Leitung Analyse
Dipl. Maschinenbau-Ingenieur HTL
NDS Wirtschaftsingenieur FH



Christoph Gubler, CFA*
Seit 2011
Senior Analyst
lic. oec. HSG



Dr. Felix Kappeler
Seit 2001
Senior Analyst
Molekularbiologe



Giuseppe Di Benedetto, CFA
Seit 2006
Senior Analyst
Dipl. Betriebsökonom FH



Régine Titzé
Seit 2021
Assistentin
Dipl. Betriebswirtschafterin HF

* Geschäftsleitung / Partner

Anlagestrategie

Der MIV Global Medtech Fund investiert weltweit in Aktien kotierter Gesellschaften der Medizintechnik. Der Anlageprozess beruht auf einem kombinierten top-down/bottom-up-Ansatz. Vor dem Hintergrund des jeweiligen makroökonomischen Umfelds werden, basierend auf einer intensiven Primäranalyse, die interessantesten Märkte und Unternehmen bestimmt. Eine starke Marktstellung, hohes Wachstumspotenzial, herausragende Produkte, nachhaltige Profitabilität sowie die Qualität des Managements stellen, neben einer attraktiven Bewertung, entscheidende Parameter für eine Investition dar. Die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien (ESG) ist in den Research-, Analyse- und Anlageprozess integriert. Durch Diversifikation des Portfolios werden die Risiken begrenzt. Das Portfolio des MIV Global Medtech Fund wird in bestmög-

licher Antizipation der konjunkturellen Entwicklung defensiver oder zyklischer ausgerichtet, um eine im Vergleich zum Benchmark und zu den Gesamtmarktindizes höhere Rendite zu erzielen.

Anlageausblick

Die Medizintechnik ist aufgrund der demografischen Trends sowie des Wunsches nach Lebensqualität und Mobilität ein langfristiger Wachstumsmarkt. Die Emerging Markets – besonders China – werden dank dem staatlich geförderten Ausbau ihrer Gesundheitswesen in Zukunft das Wachstum der Medizintechnik-Industrie positiv beeinflussen. Für die Anbieter in der Medizintechnik steht die Entwicklung innovativer, minimalinvasiver Produkte im Vordergrund. Dank verkürzter Rekonvales-

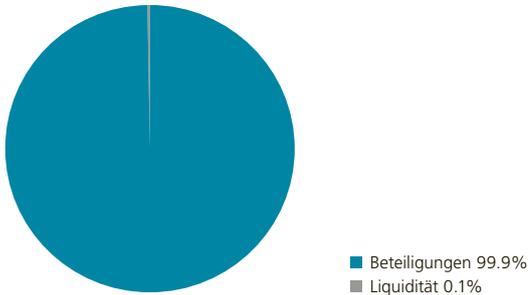
zenz sind diese vorteilhaft für die Patienten und kosteneffizient für das Gesundheitswesen. Aus Investorensicht interessant sind vor allem das hohe Wachstum, die überdurchschnittliche Profitabilität sowie die oligopolistischen Marktstrukturen und die damit verbundenen hohen Eintrittshürden für neue Konkurrenten. Wichtige Innovationen in unseren Hauptanlagegebieten Augenheilkunde, Diabetes, Diagnostik, Laborbedarf, Spitalausrüstung, chirurgische Instrumente, Orthopädie, Endoskopie, Kardiologie, Herzchirurgie, interventionelle Radiologie, Zahnmedizin, Hörsysteme, Urologie/Gynäkologie, Schlaftherapie, Neuromodulation, Neurochirurgie und medizinische Verbrauchsprodukte bieten auch in einem anspruchsvollen Umfeld attraktive Wachstumsperspektiven.

Nachhaltigkeitsprofil – ESG

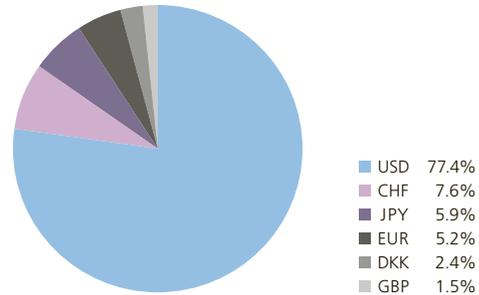
MIV Asset Management identifiziert, überwacht und mindert ESG-Risiken, die für die Performance von Medizintechnik-Unternehmen wesentlich sind oder werden könnten. Die Vorgehensweise beruht auf den folgenden Faktoren:

- **Integration:** Nachhaltigkeitskriterien (ESG) sind in den Research-, Analyse- und Anlageprozess integriert. Investiert wird in Anlagen mit einem guten ESG-Profil. Nicht investiert wird in Anlagen mit einem Sustainability ESG Risk Rating von über 40 (schwerwiegend) sowie einem Sustainability Controversy Score von über 4 (hoch).
 - **Ausschluss:** Ausgeschlossen werden Anlagen in Firmen, die sich nicht an globale Normen halten (OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen, UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte, Grundprinzipien der Internationalen Arbeitsorganisation) sowie Anlagen in kontroverse Branchen (insbesondere konventionelle und kontroverse Waffen).
 - **Nachhaltige Investitionen:** Mindestens 33% der Anlagen erfolgen in Nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel (Unterstützung von UN-Zielen für nachhaltige Entwicklung).
 - **Dialog:** Enger und regelmässiger Kontakt mit dem Management aktueller und potenzieller Beteiligungen, unter anderem mit dem Ziel, die ESG-Praktiken und die ESG-Offenlegung bei diesen Unternehmen zu verbessern.
 - **Eigentümerrechte:** Ausübung der Stimmrechte des MIV Global Medtech Fund delegiert an den Stimmrechtsvertreter ISS gemäss Nachhaltigkeitsvorgaben. Bei kontroversen Entscheidungen involviert sich MIV Asset Management direkt.
- ✓ Der MIV Global Medtech Fund ist klassifiziert als Finanzprodukt nach **EU SFDR Artikel 8**
 - ✓ MIV Asset Management ist Unterzeichner der **UN-Prinzipien für verantwortliches Investieren**
 - ✓ Beteiligungen des MIV Global Medtech Fund unterstützen die **UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung, insbesondere Nr. 1, 3, 5, 8 und 10**
 - ✓ MIV Asset Management arbeitet zusammen mit dem **Stimmrechtsvertreter ISS gemäss Nachhaltigkeitsvorgaben**
 - ✓ Der MIV Global Medtech Fund hat ein **überdurchschnittliches MSCI ESG Score (6.7) und MSCI ESG Rating (A)**
 - ✓ Der MIV Global Medtech Fund hat ein **überdurchschnittliches Sustainability-ESG-Profil**

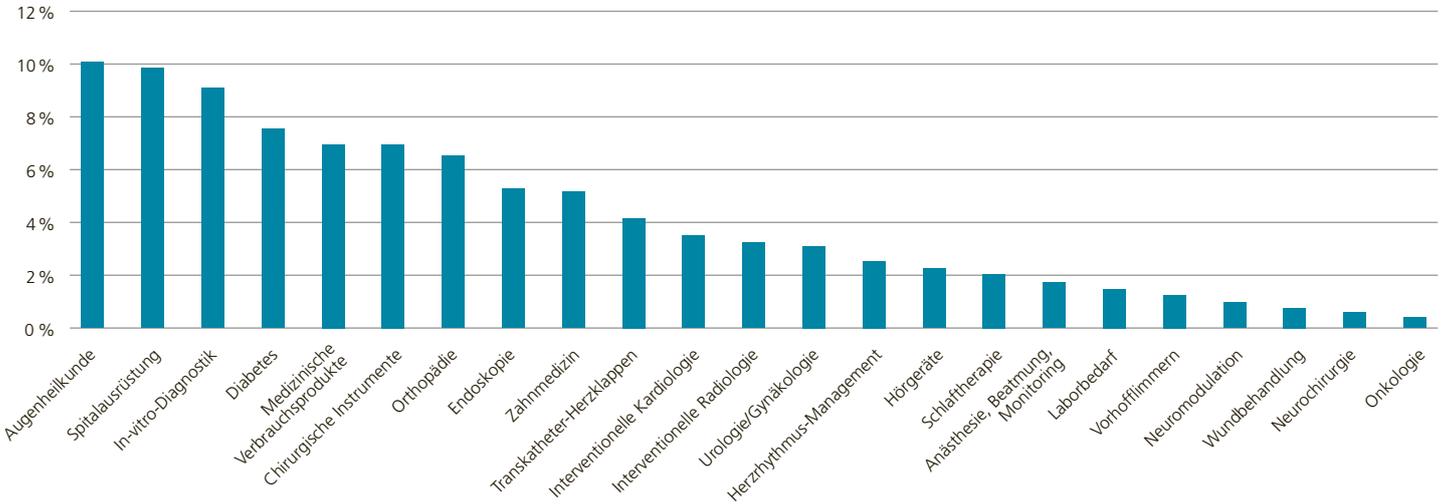
Vermögensaufteilung



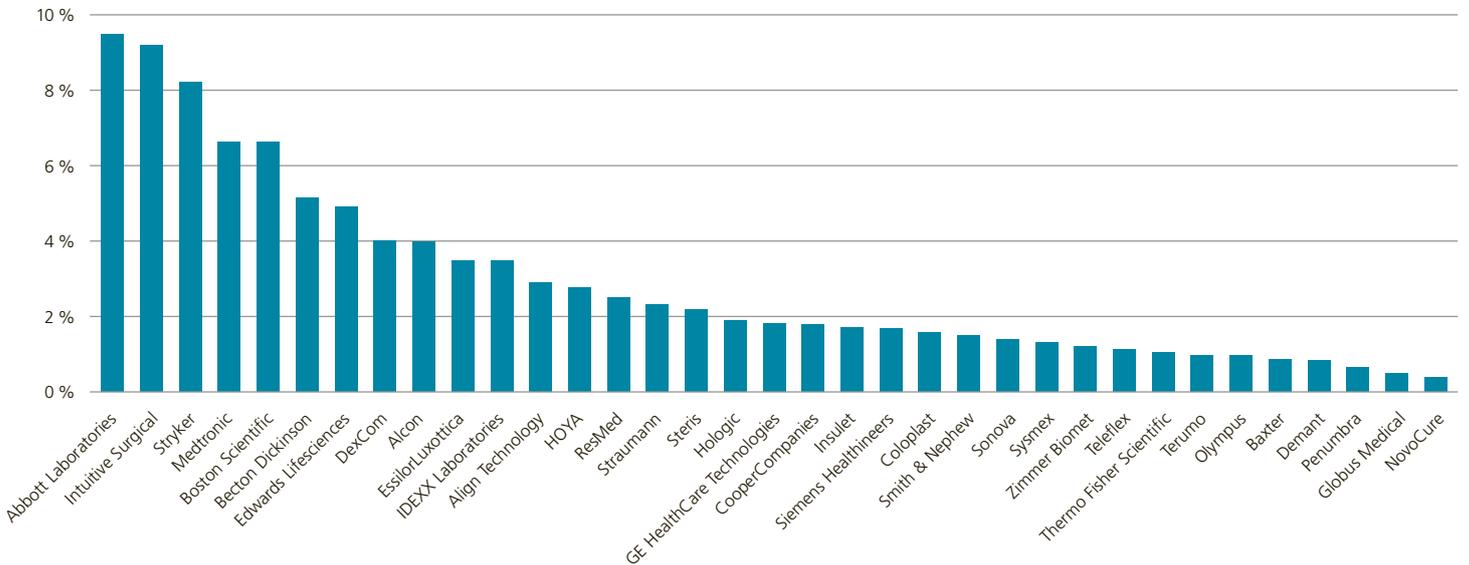
Währungsaufteilung



Marktaufteilung



Anteil am Fondsvermögen



Beteiligungen per 30. Juni 2023

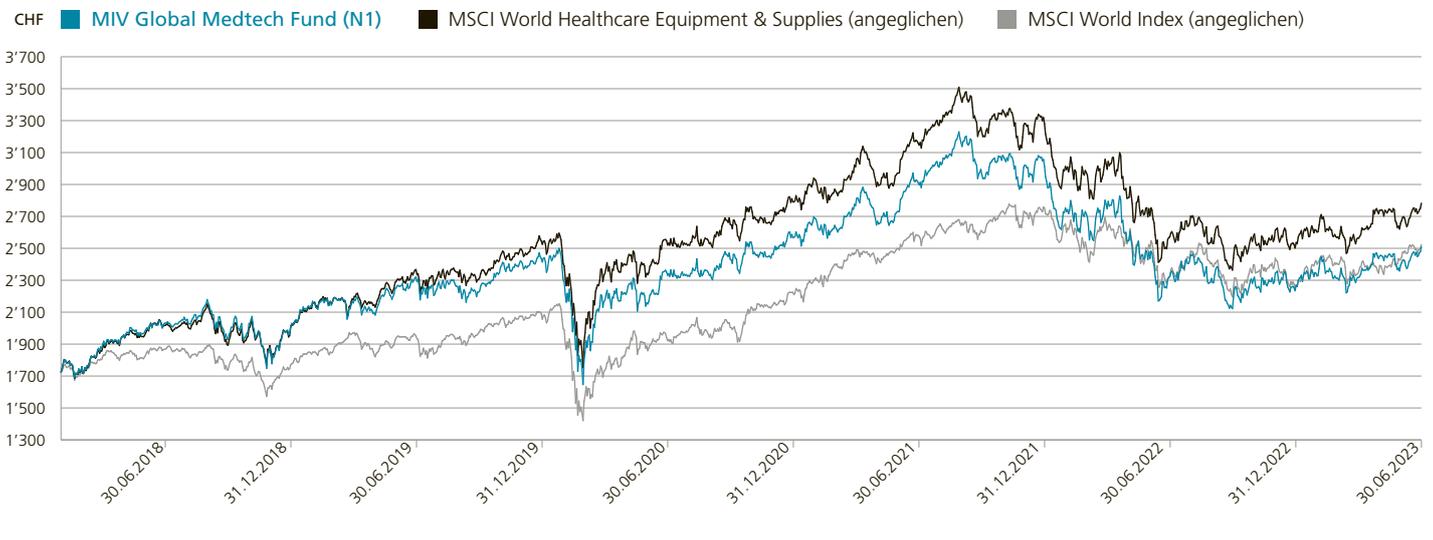
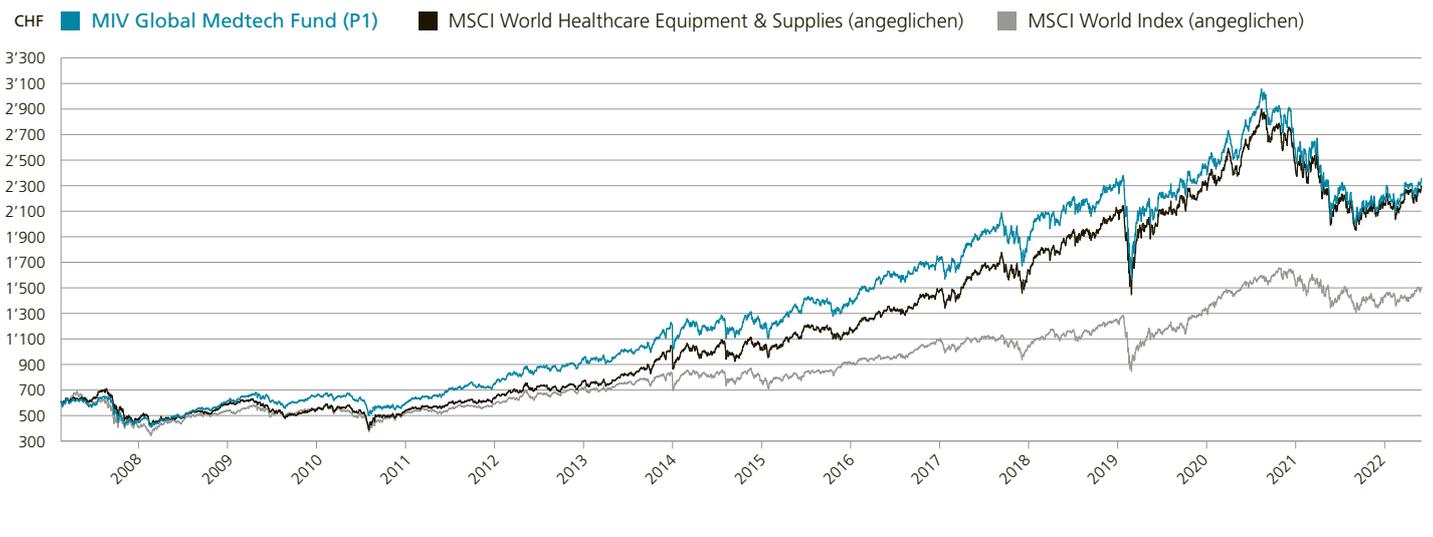
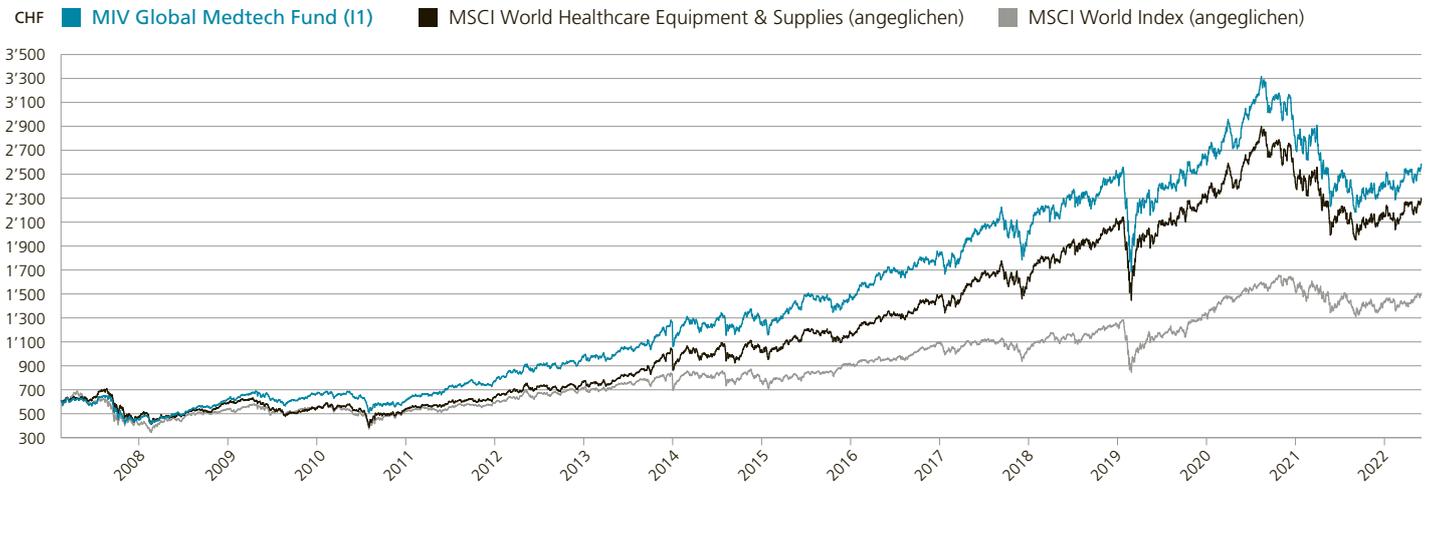
| Gesellschaft | Anzahl Aktien | Währung | Kurs in Lokalwährung | Marktwert in CHF | Anteil am Fondsvermögen 30.6.2023 | Anteil am Fondsvermögen 31.12.2022 |
|------------------------------|---------------|----------|-----------------------|----------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| Abbott Laboratories | 2'418'000 | USD | 109.02 | 235'838'913 | 9.5 % | 9.9 % |
| Intuitive Surgical | 746'000 | USD | 341.94 | 228'213'707 | 9.2 % | 8.4 % |
| Stryker | 739'000 | USD | 305.09 | 201'709'058 | 8.1 % | 7.7 % |
| Medtronic | 2'044'000 | USD | 88.10 | 161'105'286 | 6.5 % | 7.0 % |
| Boston Scientific | 3'306'000 | USD | 54.09 | 159'982'626 | 6.5 % | 6.0 % |
| Becton Dickinson | 520'000 | USD | 264.01 | 122'822'154 | 5.0 % | 4.9 % |
| Edwards Lifesciences | 1'392'000 | USD | 94.33 | 117'474'082 | 4.7 % | 4.5 % |
| DexCom | 868'000 | USD | 128.51 | 99'795'197 | 4.0 % | 4.3 % |
| Alcon | 1'326'000 | CHF | 74.10 | 98'256'600 | 4.0 % | 3.8 % |
| EssilorLuxottica | 515'000 | EUR | 172.60 | 86'761'242 | 3.5 % | 3.5 % |
| IDEXX Laboratories | 192'000 | USD | 502.23 | 86'269'418 | 3.5 % | 3.2 % |
| Align Technology | 225'000 | USD | 353.64 | 71'186'377 | 2.9 % | 2.1 % |
| HOYA | 648'000 | JPY | 17'075.00 | 68'488'195 | 2.8 % | 2.4 % |
| ResMed | 330'000 | USD | 218.50 | 64'508'712 | 2.6 % | 2.6 % |
| Straumann | 399'000 | CHF | 145.15 | 57'914'850 | 2.3 % | 2.1 % |
| Steris | 269'000 | USD | 224.98 | 54'143'856 | 2.2 % | 2.1 % |
| Hologic | 634'000 | USD | 80.97 | 45'926'821 | 1.9 % | 1.8 % |
| GE HealthCare Technologies | 629'000 | USD | 81.24 | 45'716'561 | 1.8 % | 0.0 % |
| CooperCompanies | 133'000 | USD | 383.43 | 45'623'723 | 1.8 % | 1.9 % |
| Insulet | 165'000 | USD | 288.34 | 42'563'941 | 1.7 % | 1.3 % |
| Siemens Healthineers | 827'000 | EUR | 51.86 | 41'861'594 | 1.7 % | 1.7 % |
| Coloplast | 345'000 | DKK | 853.20 | 38'585'909 | 1.6 % | 1.8 % |
| Smith & Nephew | 2'658'000 | GBP | 12.68 | 38'334'725 | 1.5 % | 0.7 % |
| Sonova | 150'000 | CHF | 238.20 | 35'730'000 | 1.4 % | 1.8 % |
| Sysmex | 518'000 | JPY | 9'802.00 | 31'428'558 | 1.3 % | 1.3 % |
| Zimmer Biomet | 230'000 | USD | 145.60 | 29'960'027 | 1.2 % | 0.0 % |
| Teleflex | 123'000 | USD | 242.03 | 26'633'442 | 1.1 % | 1.3 % |
| Thermo Fisher Scientific | 52'000 | USD | 521.75 | 24'272'739 | 1.0 % | 1.9 % |
| Terumo | 820'000 | JPY | 4'562.00 | 23'155'232 | 0.9 % | 1.2 % |
| Olympus | 1'579'000 | JPY | 2'266.00 | 22'147'364 | 0.9 % | 1.6 % |
| Baxter | 496'000 | USD | 45.56 | 20'217'078 | 0.8 % | 1.7 % |
| Demant | 526'000 | DKK | 288.50 | 19'892'545 | 0.8 % | 0.7 % |
| Penumbra | 40'000 | USD | 344.06 | 12'312'526 | 0.5 % | 0.5 % |
| Globus Medical | 203'000 | USD | 59.54 | 10'813'290 | 0.4 % | 0.6 % |
| NovoCure | 185'000 | USD | 41.50 | 6'868'673 | 0.3 % | 0.5 % |
| Danaher | 0 | USD | | 0 | 0.0 % | 1.7 % |
| GN Store Nord | 0 | DKK | | 0 | 0.0 % | 0.6 % |
| Sartorius (Vorzugsaktien) | 0 | EUR | | 0 | 0.0 % | 0.4 % |
| West Pharmaceutical Services | 0 | USD | | 0 | 0.0 % | 0.3 % |
| Shockwave Medical | 0 | USD | | 0 | 0.0 % | 0.2 % |
| Total Beteiligungen | | | | 2'476'515'021 | 99.9 % | 100.0 % |
| Liquiditat | | | | 2'860'150 | 0.1 % | 0.0 % |
| Fondsvermogen | | | | 2'479'375'170 | 100.0 % | 100.0 % |

Währungsumrechnungskurse

| | |
|---------|----------|
| USD/CHF | 0.894650 |
| JPY/CHF | 0.006190 |
| EUR/CHF | 0.976063 |
| DKK/CHF | 0.131087 |
| GBP/CHF | 1.137413 |

Performance in CHF

MIV Global Medtech Fund (Anteilklassen I1, P1, N1 in CHF)



MIV Global Medtech Fund (Anteilklassen I1, P1, N1 in CHF)

| Performance in CHF | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 1. Semester 2023 | seit Fondslancierung 11.3.2008 bis 30.6.2023 | |
|---|----------|----------|----------|----------|------------------|---|--------|
| | | | | | | total | p. a. |
| MIV Global Medtech Fund I1 (CHF) | +27.0 % | +7.0 % | +20.3 % | -25.7 % | +11.2 % | +325.0 % | +9.9 % |
| Benchmark * | +29.9 % | +12.2 % | +19.8 % | -23.3 % | +10.0 % | +277.6 % | +9.1 % |
| MSCI World Index | +25.4 % | +5.8 % | +25.6 % | -16.9 % | +11.3 % | +147.3 % | +6.1 % |
| Swiss Performance Index | +30.6 % | +3.8 % | +23.4 % | -16.5 % | +8.2 % | +151.5 % | +6.2 % |
| Nettovermögenswert pro Fondsanteil I1 am Ende der Periode (in CHF) | 2'433.35 | 2'602.89 | 3'131.05 | 2'326.96 | 2'586.68 | | |

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

| Performance in CHF | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 1. Semester 2023 | seit Fondslancierung 11.3.2008 bis 30.6.2023 | |
|---|----------|----------|----------|----------|------------------|---|--------|
| | | | | | | total | p. a. |
| MIV Global Medtech Fund P1 (CHF) | +26.2 % | +6.3 % | +19.6 % | -26.1 % | +10.8 % | +287.4 % | +9.2 % |
| Benchmark * | +29.9 % | +12.2 % | +19.8 % | -23.3 % | +10.0 % | +277.6 % | +9.1 % |
| MSCI World Index | +25.4 % | +5.8 % | +25.6 % | -16.9 % | +11.3 % | +147.3 % | +6.1 % |
| Swiss Performance Index | +30.6 % | +3.8 % | +23.4 % | -16.5 % | +8.2 % | +151.5 % | +6.2 % |
| Nettovermögenswert pro Fondsanteil P1 am Ende der Periode (in CHF) | 2'265.52 | 2'408.83 | 2'880.28 | 2'127.80 | 2'358.22 | | |

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

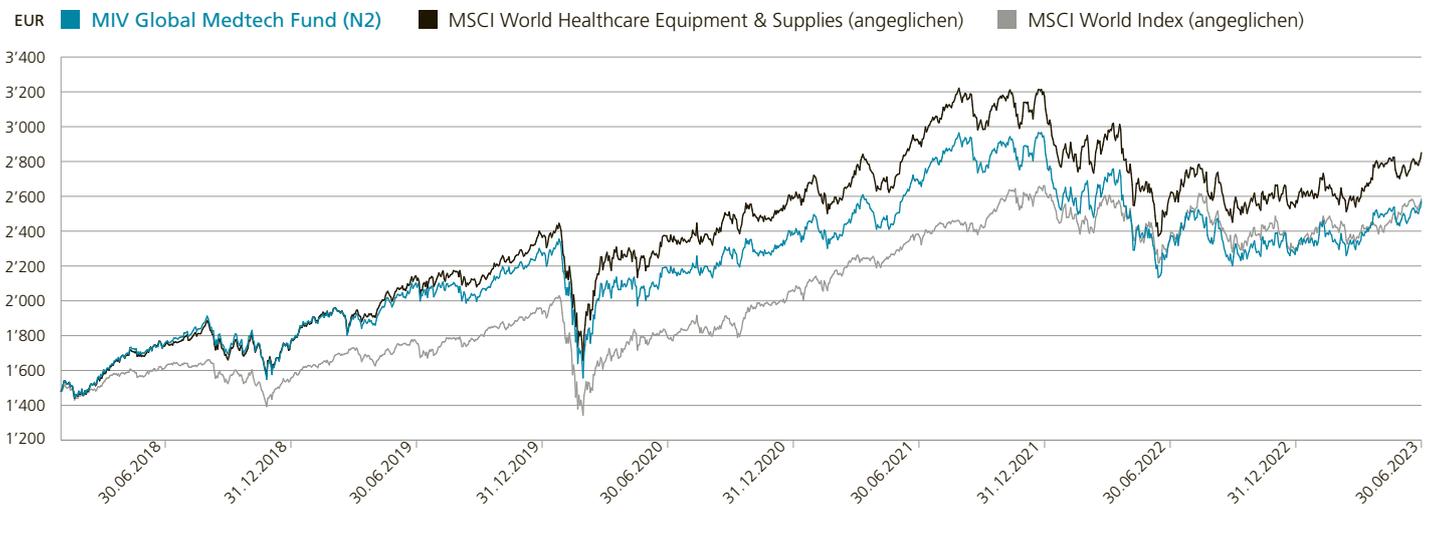
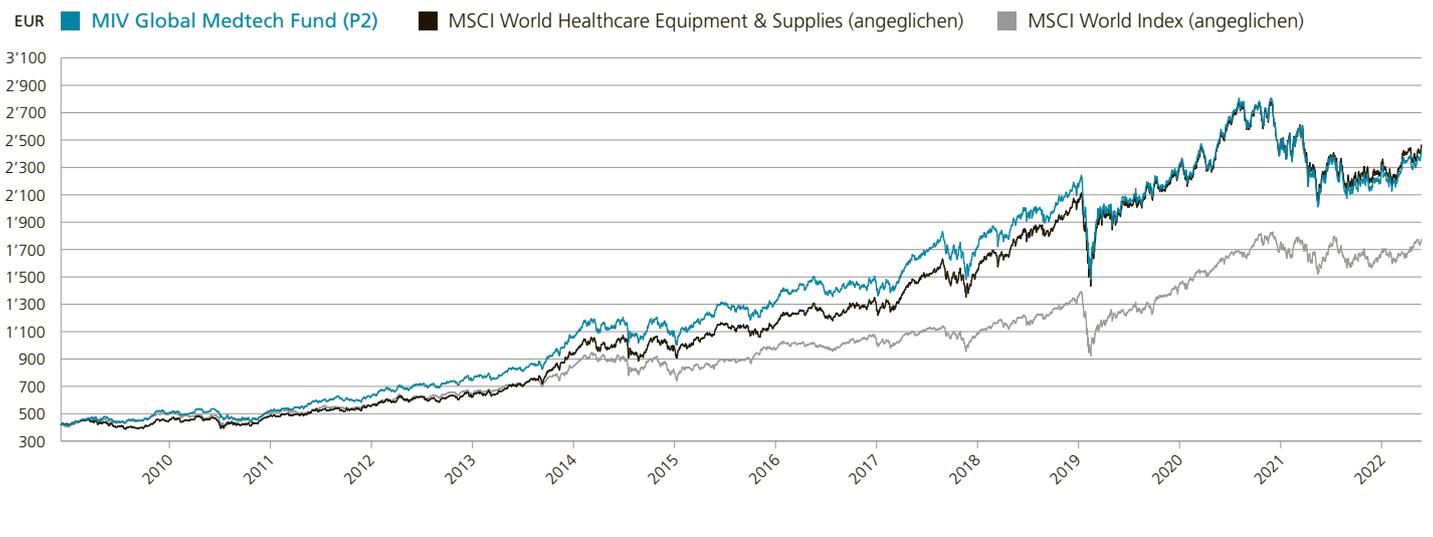
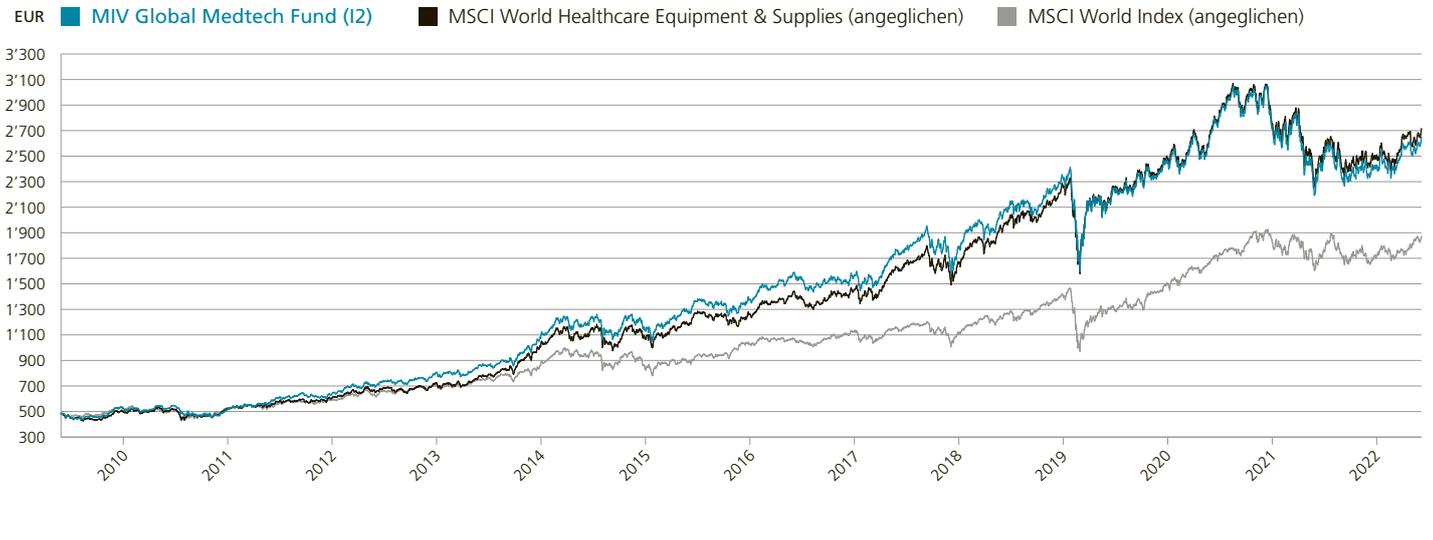
| Performance in CHF | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 1. Semester 2023 | seit Lancierung Anteilkategorie N1 (CHF) 6.3.2018 bis 30.6.2023 | |
|---|----------|----------|----------|----------|------------------|---|--------|
| | | | | | | total | p. a. |
| MIV Global Medtech Fund N1 (CHF) | +26.7 % | +6.8 % | +20.1 % | -25.8 % | +11.1 % | +45.5 % | +7.3 % |
| Benchmark * | +29.9 % | +12.2 % | +19.8 % | -23.3 % | +10.0 % | +61.3 % | +9.4 % |
| MSCI World Index | +25.4 % | +5.8 % | +25.6 % | -16.9 % | +11.3 % | +46.3 % | +7.4 % |
| Swiss Performance Index | +30.6 % | +3.8 % | +23.4 % | -16.5 % | +8.2 % | +46.3 % | +7.4 % |
| Nettovermögenswert pro Fondsanteil N1 am Ende der Periode (in CHF) | 2'377.60 | 2'538.13 | 3'047.05 | 2'260.00 | 2'509.74 | | |

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

Wichtige rechtliche Hinweise: Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performance-Daten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Die Rendite des Fonds kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Performance in EUR

MIV Global Medtech Fund (Anteilklassen I2, P2, N2 in EUR)



MIV Global Medtech Fund (Anteilklassen I2, P2, N2 in EUR)

| Performance in EUR | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 1. Semester 2023 | seit Lancierung Anteilkategorie I2 (EUR) 16. 6. 2010 bis 30. 6. 2023 | |
|---|----------|----------|----------|----------|------------------|--|---------|
| | | | | | | total | p. a. |
| MIV Global Medtech Fund I2 (EUR) | +31.6 % | +7.5 % | +25.6 % | -22.0 % | +12.5 % | +446.7 % | +13.9 % |
| Benchmark * | +34.6 % | +12.7 % | +25.0 % | -19.6 % | +11.3 % | +460.4 % | +14.1 % |
| MSCI World Index | +30.0 % | +6.3 % | +31.1 % | -12.8 % | +12.6 % | +285.9 % | +10.9 % |
| Nettovermögenswert pro Fondsanteil I2 am Ende der Periode (in EUR) | 2'238.66 | 2'406.63 | 3'021.80 | 2'356.62 | 2'650.13 | | |

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

| Performance in EUR | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 1. Semester 2023 | seit Lancierung Anteilkategorie P2 (EUR) 13. 1. 2010 bis 30. 6. 2023 | |
|---|----------|----------|----------|----------|------------------|--|---------|
| | | | | | | total | p. a. |
| MIV Global Medtech Fund P2 (EUR) | +30.8 % | +6.9 % | +24.8 % | -22.5 % | +12.1 % | +478.4 % | +13.9 % |
| Benchmark * | +34.6 % | +12.7 % | +25.0 % | -19.6 % | +11.3 % | +489.9 % | +14.1 % |
| MSCI World Index | +30.0 % | +6.3 % | +31.1 % | -12.8 % | +12.6 % | +324.9 % | +11.3 % |
| Nettovermögenswert pro Fondsanteil P2 am Ende der Periode (in EUR) | 2'084.40 | 2'227.35 | 2'779.97 | 2'155.07 | 2'416.24 | | |

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

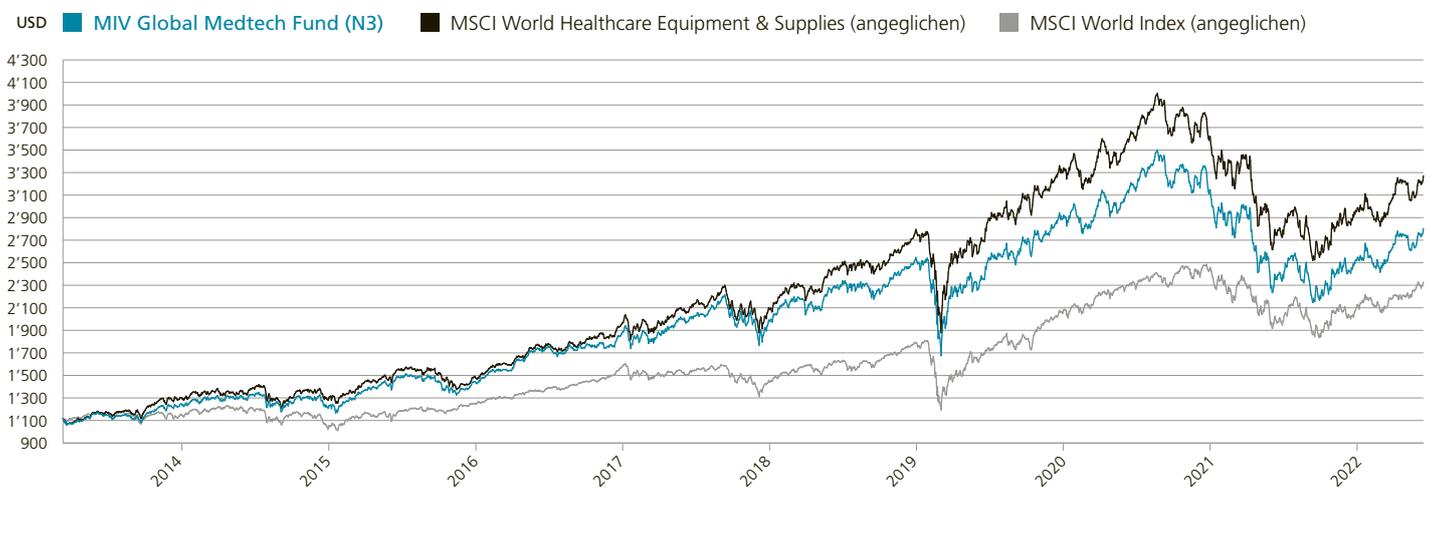
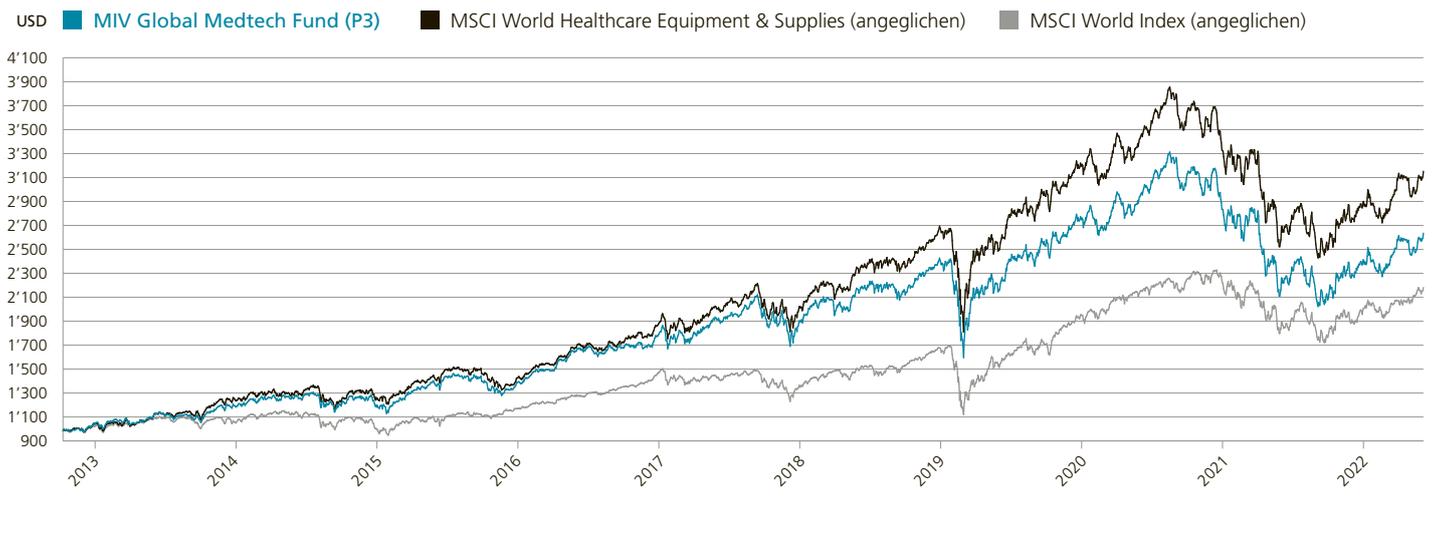
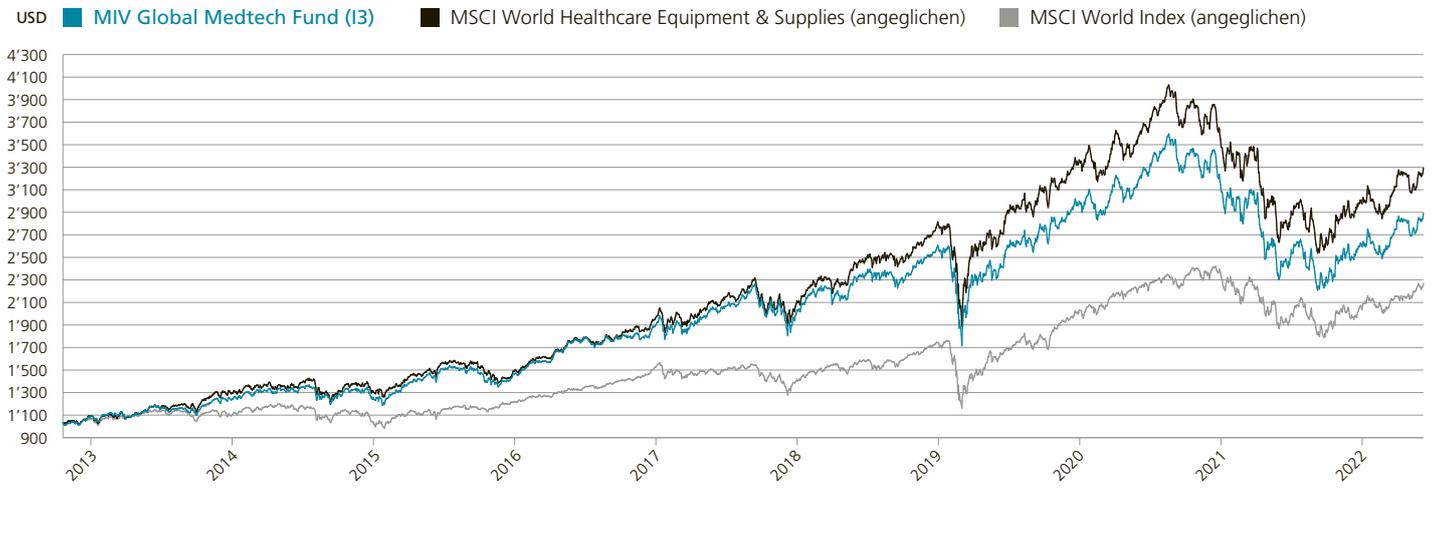
| Performance in EUR | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 1. Semester 2023 | seit Lancierung Anteilkategorie N2 (EUR) 6. 3. 2018 bis 30. 6. 2023 | |
|---|----------|----------|----------|----------|------------------|---|---------|
| | | | | | | total | p. a. |
| MIV Global Medtech Fund N2 (EUR) | +31.4 % | +7.3 % | +25.3 % | -22.2 % | +12.3 % | +73.6 % | +10.9 % |
| Benchmark * | +34.6 % | +12.7 % | +25.0 % | -19.6 % | +11.3 % | +92.5 % | +13.1 % |
| MSCI World Index | +30.0 % | +6.3 % | +31.1 % | -12.8 % | +12.6 % | +74.5 % | +11.0 % |
| Nettovermögenswert pro Fondsanteil N2 am Ende der Periode (in EUR) | 2'187.38 | 2'346.81 | 2'940.80 | 2'288.84 | 2'571.34 | | |

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

Wichtige rechtliche Hinweise: Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performance-Daten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Die Rendite des Fonds kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Performance in USD

MIV Global Medtech Fund (Anteilklassen I3, P3, N3 in USD)



MIV Global Medtech Fund (Anteilklassen I3, P3, N3 in USD)

| Performance in USD | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 1. Semester 2023 | seit Lancierung Anteilklassse I3 (USD) 4. 11. 2013 bis 30. 6. 2023 | |
|---|----------|----------|----------|----------|------------------|--|---------|
| | | | | | | total | p. a. |
| MIV Global Medtech Fund I3 (USD) | +29.3 % | +17.2 % | +16.7 % | -26.8 % | +15.0 % | +180.9 % | +11.3 % |
| Benchmark * | +32.2 % | +22.9 % | +16.2 % | -24.5 % | +13.8 % | +220.1 % | +12.8 % |
| MSCI World Index | +27.7 % | +15.9 % | +21.8 % | -18.1 % | +15.1 % | +120.4 % | +8.5 % |
| Nettovermögenswert pro Fondsanteil I3 am Ende der Periode (in USD) | 2'513.09 | 2'944.90 | 3'436.73 | 2'515.33 | 2'891.55 | | |

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

| Performance in USD | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 1. Semester 2023 | seit Lancierung Anteilklassse P3 (USD) 21. 10. 2013 bis 30. 6. 2023 | |
|---|----------|----------|----------|----------|------------------|---|---------|
| | | | | | | total | p. a. |
| MIV Global Medtech Fund P3 (USD) | +28.5 % | +16.5 % | +16.0 % | -27.2 % | +14.6 % | +167.0 % | +10.7 % |
| Benchmark * | +32.2 % | +22.9 % | +16.2 % | -24.5 % | +13.8 % | +219.5 % | +12.7 % |
| MSCI World Index | +27.7 % | +15.9 % | +21.8 % | -18.1 % | +15.1 % | +121.0 % | +8.5 % |
| Nettovermögenswert pro Fondsanteil P3 am Ende der Periode (in USD) | 2'339.05 | 2'724.48 | 3'160.45 | 2'299.31 | 2'635.33 | | |

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

| Performance in USD | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 1. Semester 2023 | seit Lancierung Anteilklassse N3 (USD) 3. 4. 2014 bis 30. 6. 2023 | |
|---|----------|----------|----------|----------|------------------|---|---------|
| | | | | | | total | p. a. |
| MIV Global Medtech Fund N3 (USD) | +29.0 % | +16.9 % | +16.5 % | -27.0 % | +14.8 % | +150.6 % | +10.4 % |
| Benchmark * | +32.2 % | +22.9 % | +16.2 % | -24.5 % | +13.8 % | +192.4 % | +12.3 % |
| MSCI World Index | +27.7 % | +15.9 % | +21.8 % | -18.1 % | +15.1 % | +108.1 % | +8.2 % |
| Nettovermögenswert pro Fondsanteil N3 am Ende der Periode (in USD) | 2'454.32 | 2'870.26 | 3'342.92 | 2'441.80 | 2'804.23 | | |

* MSCI World Healthcare Equipment & Supplies

Wichtige rechtliche Hinweise: Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performance-Daten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Die Rendite des Fonds kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

MIV Global Medtech Fund im Überblick

| | | | |
|---|--|-----------------------|---------------------------|
| Website | www.mivglobalmedtech.ch | | |
| Rechtsform | Der MIV Global Medtech Fund ist ein Teilfonds des Variopartner SICAV, ein Anlagefonds luxemburgischen Rechts. | | |
| Zeichnung/Rücknahme | An jedem Bankgeschäftstag in Luxemburg bis 15.45 Uhr zum Nettovermögenswert (keine Berechnung von Nettovermögenswerten an Bank-/Börsenfeiertagen in Luxemburg und/oder den USA) | | |
| Ausgabeaufschlag | 0% (nach Tarif Vertriebssträger bis zu 5%) | | |
| Rücknahmekommission | 0% | | |
| Management Fee | Anteilsklassen P1, P2, P3: | 1.4% p. a. | |
| | Anteilsklassen N1, N2, N3: | 1.0% p. a. | |
| | Anteilsklassen I1, I2, I3: | 0.8% p. a. | |
| Performance Fee | Keine | | |
| Total Expense Ratio (TER) per 31. Dezember 2022 | Anteilsklassen P1, P2, P3: | 1.56% | |
| | Anteilsklassen N1, N2, N3: | 1.16% | |
| | Anteilsklassen I1, I2, I3: | 0.96% | |
| Fondslancierung/Auflegung | 11. März 2008 | | |
| Abschluss Geschäftsjahr | 30. Juni | | |
| Benchmark | MSCI World Healthcare Equipment & Supplies | | |
| Berichterstattung des Portfolio-Managers | Monatsberichte (in Deutsch, Englisch, Französisch, Italienisch und Chinesisch) Semester- und Jahresberichte (in Deutsch und Englisch) | | |
| Kurspublikationen | www.mivglobalmedtech.ch www.fundinfo.com/www.swissfunddata.ch Neue Zürcher Zeitung | | |
| | Anteilsklasse P1 | Bloomberg: VARMVP1 LX | Reuters: LU0329630999.LUF |
| | Anteilsklasse P2 | Bloomberg: VARMVP2 LX | Reuters: LU0329630130.LUF |
| | Anteilsklasse P3 | Bloomberg: VARP3US LX | Reuters: LU0969575561.LUF |
| | Anteilsklasse N1 | Bloomberg: VARMVN1 LX | Reuters: LU1769944791.LUF |
| | Anteilsklasse N2 | Bloomberg: VARMVN2 LX | Reuters: LU1769944874.LUF |
| | Anteilsklasse N3 | Bloomberg: VARMVN3 LX | Reuters: LU1050446076.LUF |
| | Anteilsklasse I1 | Bloomberg: VARMVI1 LX | Reuters: LU0329631377.LUF |
| | Anteilsklasse I2 | Bloomberg: VARMVI2 LX | Reuters: LU0329631708.LUF |
| | Anteilsklasse I3 | Bloomberg: VARI3US LX | Reuters: LU0969575645.LUF |

| | |
|---|---|
| Portfolio-Manager | MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zürich Tel. +41 44 253 64 11 info@mivglobalmedtech.ch www.mivglobalmedtech.ch Kontaktpersonen: Jürg Nagel, Christoph Gubler, Giuseppe Di Benedetto |
| Verwaltungsgesellschaft | Vontobel Asset Management S.A., 18, rue Erasme, L-1468 Luxemburg |
| Vertreter für die Schweiz | Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich |
| Zahlstelle in der Schweiz | Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich |
| Europäische Einrichtung für Deutschland, Finnland, Frankreich, Italien, die Niederlande, Norwegen, Schweden und Spanien | PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxemburg, lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com |
| Finanz- und Zentralstelle in Frankreich | BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Paris |
| Kontakt- und Informationsstelle in Österreich | Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien |
| Informationsstelle in Liechtenstein | LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz |
| Zahlstellen in Italien | Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Mailand |
| Facilities Agent für Grossbritannien | Carne Financial Services (UK) LLP, 85 Gresham Street, London EC2V 7NQ |
| Depotbank/Administration | RBC Investor Services Bank S.A., 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette |
| Wirtschaftsprüfer | Ernst & Young S.A., 35E, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg |
| Vertriebszulassungen | Schweiz, Deutschland, Österreich, Liechtenstein, Luxemburg, Frankreich, Italien, Spanien, Grossbritannien, Niederlande, Finnland, Norwegen, Schweden, Singapur (restricted scheme) Es sind nicht alle Anteilsklassen des Teilfonds in sämtlichen erwähnten Ländern zugelassen bzw. registriert. Auf den Monatsberichten (Factsheets) der unterschiedlichen Anteilsklassen sind unter dem Punkt «Vertriebszulassungen» die betreffenden Länderregistrierungen einzeln aufgeführt. |
| Vertriebsbeschränkungen | USA/US-Personen |

Anteilsklassen

Anteilsklassen P

Für alle Anleger ohne Zeichnungsbedingungen (ausser für Anleger in Grossbritannien und den Niederlanden sowie den auch für alle Anteilsklassen N und I geltenden Vertriebsbeschränkungen für USA/US-Personen).

| | | | |
|---|----------------------------------|------------------------------------|----------------------------|
| P1 (CHF) Thesaurierung Lancierung 11. März 2008 | ISIN: CH-Valoren-Nr.: WKN: | LU0329630999 3535010 A0NBNA | Mindestzeichnung: keine |
| P2 (EUR) Thesaurierung Lancierung 13. Januar 2010 | ISIN: CH-Valoren-Nr.: WKN: | LU0329630130 3535023 A0NETR | Mindestzeichnung: keine |
| P3 (USD) Thesaurierung Lancierung 21. Oktober 2013 | ISIN: CH-Valoren-Nr.: WKN: | LU0969575561 22479642 A1W6X2 | Mindestzeichnung: keine |

Anteilsklassen N

Für Anleger in Grossbritannien und den Niederlanden sowie für Anleger in anderen Ländern, welche einen unabhängigen Beratungsvertrag mit ihrer Bank oder ihrem Vermögensverwalter abgeschlossen haben.

| | | | |
|--|------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|
| N1 (CHF) Thesaurierung Lancierung 6. März 2018 | ISIN: CH-Valoren-Nr.: WKN: | LU1769944791 40341180 A2JGMD | Mindestzeichnung: keine |
| N2 (EUR) Thesaurierung Lancierung 6. März 2018 | ISIN: CH-Valoren-Nr.: WKN: | LU1769944874 40341212 A2JGME | Mindestzeichnung: keine |
| N3 (USD) Thesaurierung Lancierung 3. April 2014 | ISIN: CH-Valoren-Nr.: Sedol: | LU1050446076 24064488 BLDYW10 | Mindestzeichnung: keine |

Anteilsklassen I

Für Anleger, welche eine Mindestzeichnung im untenstehenden Umfang tätigen oder für Anleger, welche ein diskretionäres Vermögensverwaltungsmandat mit ihrer Bank oder ihrem Vermögensverwalter abgeschlossen haben (in diesem Fall müssen die Mindestzeichnungsbeträge pro Anleger nicht beachtet werden).

| | | | |
|---|----------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|
| I1 (CHF) Thesaurierung Lancierung 11. März 2008 | ISIN: CH-Valoren-Nr.: WKN: | LU0329631377 3535028 A0NETS | Mindestzeichnung: CHF 500'000 |
| I2 (EUR) Thesaurierung Lancierung 16. Juni 2010 | ISIN: CH-Valoren-Nr.: WKN: | LU0329631708 3535030 A0NETT | Mindestzeichnung: EUR 300'000 |
| I3 (USD) Thesaurierung Lancierung 4. November 2013 | ISIN: CH-Valoren-Nr.: WKN: | LU0969575645 22479883 A1W7RK | Mindestzeichnung: USD 500'000 |

Die detaillierten Zeichnungsbestimmungen und weitere wichtige Informationen entnehmen Sie bitte im aktuellen Verkaufsprospekt dem Besonderen Teil zum Teilfonds Variopartner SICAV – MIV Global Medtech Fund (siehe www.mivglobalmedtech.ch/ «Publikationen» / «Rechtliche Publikationen» / «Verkaufsprospekt»).

Bei Fragen wenden Sie sich bitte an die MIV Asset Management AG in Zürich.

| | | |
|---|------------------------------|--|
| A | Aortenklappe | Eine der vier Herzklappen. Die Aortenklappe liegt zwischen der linken Herzkammer und der Aorta (Hauptschlagader und grösste Arterie des Menschen) und verhindert den Rückfluss des aus dem Herzmuskel geförderten Blutstromes. |
| B | Bioprocessing-Produkte | Bioprocessing ist ein Verfahren zur Vermehrung lebender Zellen in einem kommerziellen Bioreaktor in der biopharmazeutischen Produktion. Die damit hergestellten Produkte sind in der Regel hochwertige Therapeutika und Impfstoffe. |
| C | CT | Die Computertomografie ist ein Verfahren, um mittels Rechnern/Computern aus einzelnen Röntgenaufnahmen (in verschiedenen Richtungen aufgenommen) digitale Schnittbilder zu erzeugen. |
| D | Diabetes | Diabetes mellitus oder Zuckerkrankheit ist eine Stoffwechselerkrankung, bei der die Glukosekonzentration im Blut chronisch erhöht ist. Man unterscheidet unter anderem zwischen Typ-1- und dem viel häufigeren Typ-2-Diabetes. |
| | Diagnostik | Gesamtheit aller Massnahmen, die zur Erkennung und Bestimmung einer Krankheit führen. |
| E | Endoskopie | Bildgebende Untersuchung von Körperhöhlen mittels optischer Instrumente. |
| | ESG | Die Abkürzung ESG steht für Englisch Environment, Social, Governance, zu Deutsch Umwelt, Soziales, Unternehmensführung. ESG hat sich als umfassender Begriff für das nachhaltige Wirtschaften etabliert, insbesondere nach den Kriterien Umwelt (z. B. Energieverbrauch, CO ₂ -Fussabdruck, Energieeffizienz), Soziales (z. B. Produktqualität, Erschwinglichkeit, Datenschutz) und Unternehmensführung (z. B. Zusammensetzung des Managements, Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vergütungsstruktur). Mittels ESG-Ratings wird bewertet, inwieweit eine Firma dem nachhaltigen Wirtschaften gemäss ESG-Kriterien nachlebt. |
| G | Generika | Als Generika werden Nachfolgemedikamente bezeichnet, welche als Kopien von Originalpräparaten nach deren Patentablauf angeboten werden. Generika sind im Wesentlichen gleich wie die entsprechenden Originalpräparate. Sie enthalten dieselben Wirkstoffe in derselben Menge und Darreichungsform, werden jedoch viel kostengünstiger angeboten, weil der Aufwand für die Medikamentenentwicklung wegfällt. |
| | Glukose | Traubenzucker: für den menschlichen Stoffwechsel bedeutendes Zuckermolekül. Glukose im Blut wird als Blutzucker bezeichnet. |
| | Grauer Star (Katarakt) | Meist altersbedingte Trübung der Augenlinse. |
| I | Insulin | Hormon, welches Körperzellen anregt, Glukose aus dem Blut aufzunehmen. Es wirkt blutzuckersenkend und kommt bei Diabetikern in ungenügenden Mengen vor. |
| | Intraokularlinse (IOL) | Künstliche Augenlinse, die meist nach der Entfernung der natürlichen Linse im Rahmen der Operation des Grauen Stars implantiert wird. |
| K | Kardiologie | Lehre von den Erkrankungen des Herzens. |
| | Künstliche Intelligenz (KI) | Künstliche Intelligenz (KI) ist ein Ausdruck in den Computerwissenschaften für Software, welche die Fähigkeit hat, sich automatisiert an externe Eingaben/Informationen anzupassen (zu lernen) und damit spezifische Ziele zu erreichen. |
| L | Laborbedarf | Industriebereich, der Instrumente, Verbrauchsmaterial und Dienstleistungen für akademische, pharmazeutische und industrielle Labors sowie Regierungslabors entwickelt und anbietet. |
| M | Minimalinvasiv | Körpereingriff mit kleinster Verletzung von Haut und Weichteilen. |
| | Molekulare Bildgebungsgeräte | Molekulare Bildgebungssysteme liefern detaillierte Bilder und Messungen der Vorgänge im Körper auf molekularer und zellulärer Ebene. |
| | MRT | Die Magnetresonanztomografie ist ein bildgebendes Verfahren, das vor allem in der medizinischen Diagnostik zur Darstellung von Struktur und Funktion der Organe im Körper eingesetzt wird. Oft wird auch die englische Abkürzung MRI (Magnetic Resonance Imaging) verwendet. |
| N | Neuromodulation | Gezielte elektrische Modulation von Nervenzellen. |
| O | Orthopädie | Fachgebiet der Medizin, das sich mit Krankheiten und Verletzungen des Bewegungsapparates (Knochen, Gelenke, Muskeln und Sehnen) befasst. |
| T | Transkatheter-Herzklappe | Minimalinvasive Implantationsmethode von künstlichen Herzklappen. Dabei wird die Herzklappe mit einem rund 6mm dünnen Katheter in den Körper eingeführt und am richtigen Ort implantiert. |
| Z | Zahnimplantat | Ein Zahnimplantat ist eine in den Kieferknochen eingesetzte Schraube, die als künstliche Zahnwurzel fungiert und auf die der Zahnersatz aufgebaut wird. |

Wichtige rechtliche Hinweise

Der MIV Global Medtech Fund ist ein Teilfonds des Variopartner SICAV, ein Anlagefonds luxemburgischen Rechts. Dieses Dokument dient nur zu Informationszwecken und ist weder eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, noch zur Abgabe eines Kauf- oder Zeichnungsangebots. Dieses Dokument wurde durch MIV Asset Management AG («MIV AM») erstellt und ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. Die «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» der Schweizerischen Bankiervereinigung finden auf dieses Dokument keine Anwendung. Obwohl MIV AM der Meinung ist, dass die hierin enthaltenen Angaben auf verlässlichen Quellen beruhen, kann MIV AM keinerlei Gewährleistung für die Qualität, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen übernehmen. Alle in diesem Dokument beschriebenen Unternehmen können derzeit, müssen aber nicht, eine Position im Portfolio des MIV Global Medtech Fund darstellen. Alle Prognosen, Vorhersagen, Schätzungen und Annahmen in diesem Dokument basieren auf einer Reihe von Schätzungen und Annahmen. Es kann keine Zusicherung gemacht werden, dass die Schätzungen oder Annahmen sich als richtig erweisen und die tatsächlichen Ergebnisse können erheblich von den Prognosen abweichen.

Zeichnungen von Anteilen des Teilfonds erfolgen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, der aktuellen Basisinformationsblätter/KIDs (Key Information Documents), der aktuellen Statuten sowie des letzten Jahres- und Halbjahresberichtes des Variopartner SICAV. Ein Investment in Teilfonds des Variopartner SICAV birgt Risiken, die im aktuellen Verkaufsprospekt erläutert sind. Alle Unterlagen können kostenlos bezogen werden beim Portfolio-Manager: MIV Asset Management AG, Feldeggstrasse 55, CH-8008 Zürich, beim Vertreter für die Schweiz: Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, bei der Zahlstelle in der Schweiz: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, bei der Europäischen Einrichtung für Deutschland, Finnland, Frankreich, Italien, die Niederlande, Norwegen, Schweden und Spanien: PwC Société coopérative – GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxemburg, lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, bei der Finanz- und Zentralstelle in Frankreich: BNP Paribas S.A., 16, Boulevard des Italiens, F-75009 Paris, bei der Kontakt- und Informationsstelle in Österreich: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien, bei der Informationsstelle in Liechtenstein: LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, FL-9490 Vaduz, bei den Zahlstellen in Italien: Banca Sella Holding S.p.A., Piazza Gaudenzio Sella, 1, I-13900 Biella, Allfunds Bank, S.A.U., Via Bocchetto, 6, I-20123 Mailand, beim Facilities Agent für Grossbritannien: Carne Financial Services (UK) LLP, 85 Gresham Street, London EC2V 7NQ, am Sitz des Fonds: Variopartner SICAV, 11–13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxemburg sowie über www.mivglobalmedtech.ch.

Weitere Informationen zum Vertrieb der Fondsanteile in einer Amtssprache des jeweiligen Vertriebslandes finden Sie auf der entsprechenden Website:

| | |
|-------------|---|
| Deutschland | https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-de |
| Finnland | https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fi |
| Frankreich | https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-fr |
| Italien | https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-it |
| Niederlande | https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-nl |
| Norwegen | https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-no |
| Schweden | https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-sv |
| Spanien | https://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/view/vs-es |

Dieser Teilfonds ist bei der Financial Conduct Authority (FCA) für den öffentlichen Vertrieb in Grossbritannien registriert.

Dieser Teilfonds steht Retail-Anlegern in Singapur nicht zur Verfügung. Der Teilfonds wurde von der Monetary Authority of Singapore (MAS) als «Restricted Scheme» anerkannt und kann gemäß dem «Securities and Futures Act», Chapter 289, von Singapur nur bestimmten vorgegebenen Personen zu bestimmten Konditionen angeboten werden.

Dieser Teilfonds ist nicht von der Securities and Futures Commission of Hong Kong zugelassen. Er darf nur solchen Anlegern angeboten werden, die nach der Securities and Futures Ordinance als professionelle Anleger gelten. Der Inhalt dieses Dokuments wurde von keiner Aufsichtsbehörde in Hong Kong geprüft.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performance-Daten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Die Rendite des Fonds kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

